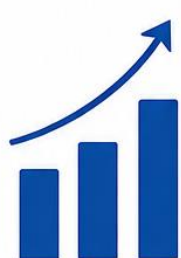


Con Sheinbaum, cada mexicano produce menos y debe más

1 CRECIMIENTO RECIENTE



1.4%

creció el PIB durante el segundo trimestre de 2026 frente al trimestre anterior.



1.9%

creció el PIB frente al mismo trimestre de 2025.

2 LO PREVISTO FRENTE A LO OBSERVADO



2.5%

era el crecimiento previsto para 2025.



0.5%

fue el crecimiento observado en 2025.



2

puntos porcentuales separaron la expectativa del resultado.



80.1%

del crecimiento esperado para 2025 no se alcanzó.

3 PIB REAL PER CÁPITA



\$191,949
en 2024



\$191,393
en 2025



\$190,185
estimado para 2026*



0.9%

cayó entre 2024 y 2026*

4 DEUDA PÚBLICA POR HABITANTE



\$131,687
en 2024



\$139,313
en 2025



\$141,763
estimados para 2026*



\$10,076 MÁS
por habitante entre 2024 y 2026*



7.7%

aumentó la deuda nominal por habitante durante ese periodo*

*Cifras parciales de 2026; el año todavía no concluye.



@fundacionRPH



@FRPH

http://



frph.org.mx/



(55) 55 59 63 00

(55) 71 93 64 90



Con Sheinbaum, cada mexicano produce menos y debe más

Introducción

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó este 24 de agosto de 2026 que la economía mexicana registró un crecimiento durante el segundo trimestre del año. El Producto Interno Bruto aumentó 1.4% en términos reales respecto del trimestre inmediato anterior y 1.9% frente al mismo periodo de 2025. El resultado confirma una recuperación de la actividad económica entre abril y junio y constituye, aisladamente, una noticia positiva. Sin embargo, convertir el crecimiento de un solo trimestre en evidencia de que México atraviesa por una etapa de prosperidad sería una lectura incompleta. El dato debe analizarse dentro de una trayectoria económica mucho más amplia, particularmente después de la debilidad registrada previamente y frente a las expectativas de crecimiento planteadas para el inicio del gobierno de Claudia Sheinbaum. La verdadera discusión no es si la economía consiguió crecer durante un trimestre —porque efectivamente lo hizo—, sino si ese crecimiento es suficiente para revertir el estancamiento, elevar la producción por habitante y justificar una carga de deuda pública cada vez mayor.

Esta distinción resulta fundamental frente al discurso de la prosperidad compartida. El desempeño económico de un país no puede juzgarse únicamente por una variación trimestral favorable ni por el crecimiento del PIB agregado. Para hablar de prosperidad se requiere una economía capaz de expandirse de manera sostenida, cumplir razonablemente con sus expectativas de crecimiento y, sobre todo, generar una cantidad cada vez mayor de producción real por habitante. Es precisamente en estos indicadores donde el arranque de la administración de Claudia Sheinbaum enfrenta sus mayores contradicciones. El crecimiento observado se ha mantenido muy por debajo de lo esperado, el PIB real per cápita ha perdido terreno y, paralelamente, la deuda correspondiente a cada mexicano continúa aumentando. La economía puede crecer durante un trimestre y, al mismo tiempo, dejar a cada habitante con una menor producción real y una mayor carga de deuda.

Por ello, el dato publicado por INEGI no debe ignorarse ni minimizarse, pero tampoco utilizarse para ocultar el problema estructural. Un trimestre positivo no borra un periodo de bajo crecimiento ni convierte automáticamente el estancamiento en prosperidad. La evaluación económica de CSP debe ir más allá de la coyuntura y contrastar lo prometido con lo obtenido, el crecimiento agregado con el crecimiento por habitante y la capacidad productiva de la economía con el aumento de sus obligaciones financieras. Bajo esta perspectiva, la pregunta deja de ser si México creció en el segundo trimestre de 2026 y se convierte en una interrogante mucho más incómoda para el discurso oficial: ¿de qué sirve presumir crecimiento si México crece mucho menos de lo esperado, cada mexicano produce menos y debe más?

Evidencia

Sheinbaum queda a deber más de 80% del crecimiento esperado y registra el menor promedio desde Miguel de la Madrid

El inicio del gobierno de Claudia Sheinbaum muestra una distancia considerable entre el crecimiento económico que se esperaba alcanzar y los resultados efectivamente observados. La debilidad no radica únicamente en que México esté creciendo poco, sino en que el desempeño de la economía se ha mantenido muy lejos de las expectativas planteadas para el arranque del sexenio. En 2025, primer año completo de la administración, se esperaba un crecimiento de 2.5%, pero el PIB avanzó apenas 0.50%. La diferencia fue de 2 puntos porcentuales, lo que significa que aproximadamente 80% del crecimiento esperado no se materializó. Dicho de manera sencilla, de cada 100 unidades de crecimiento que se esperaba generar durante el año, solamente se consiguieron alrededor de 20. La magnitud de la brecha difícilmente puede considerarse una desviación menor: refleja una economía prácticamente estancada frente a una expectativa que, aun siendo moderada, resultó muy superior al desempeño finalmente alcanzado.

Tabla 1 Crecimiento económico durante el gobierno de Claudia Sheinbaum

Año	Crecimiento esperado	Crecimiento observado	Brecha	Crecimiento que quedó a deber
2025	2.50%	0.50%	-2.00 pp	80.1%
2026*	2.30%	0.12%*	-2.18 pp	94.7%*

Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Producto Interno Bruto Trimestral*; Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Criterios Generales de Política Económica 2025 y 2026*. La brecha y el porcentaje de crecimiento que quedó a deber son cálculos propios. Para 2026 se utiliza la información disponible al segundo trimestre; el año no ha concluido.

*2026 está en curso; el dato disponible es parcial y no representa el cierre anual.

En 2026, la distancia respecto de las expectativas continúa siendo preocupante. Frente a una previsión anual de 2.3%, la información disponible en la base registra un crecimiento de apenas 0.12%. Al tratarse de un año todavía en curso, no sería metodológicamente correcto presentar la diferencia como un incumplimiento anual definitivo; sin embargo, sí permite observar la debilidad de la trayectoria acumulada y la magnitud del desafío que enfrenta la economía para acercarse a la expectativa originalmente planteada. Incluso el crecimiento positivo registrado durante el segundo trimestre debe entenderse dentro de este contexto: una recuperación trimestral mejora la coyuntura, pero no transforma automáticamente una economía de bajo crecimiento en una economía dinámica. El verdadero examen no consiste en determinar si el PIB logró aumentar durante un trimestre, sino en establecer si ese crecimiento será suficientemente fuerte y persistente para modificar el desempeño acumulado del periodo.

La dimensión del problema se vuelve todavía más clara cuando el arranque de CSP se coloca en perspectiva histórica. Con los resultados disponibles para 2025 y 2026, el crecimiento promedio se ubica en apenas 0.31%. Para encontrar un promedio inferior en la serie es necesario retroceder hasta el gobierno de Miguel de la Madrid (1983–1988), cuando México registró un crecimiento promedio anual de apenas 0.03%. Esto significa que, con la información disponible hasta ahora, Claudia Sheinbaum registra el menor crecimiento promedio de todos los gobiernos posteriores a Miguel de la Madrid. La comparación resulta especialmente severa porque obliga a retroceder casi cuatro décadas para encontrar un periodo gubernamental con un promedio

inferior. No significa que ambos periodos sean económicamente equivalentes ni que el resultado de CSP sea definitivo —su administración apenas comienza—, pero sí muestra la extraordinaria debilidad del crecimiento registrado durante sus primeros años.

El contraste cuestiona directamente la narrativa de la prosperidad compartida. En 2025, alrededor de 80% del crecimiento esperado quedó a deber, mientras que en 2026 la economía continúa, hasta el momento, lejos de la expansión anual prevista. Al mismo tiempo, el promedio disponible para el gobierno de CSP se encuentra en niveles que no se observaban desde los años ochenta. Por ello, el problema ya no puede reducirse a celebrar que México logró crecer durante determinado trimestre. La pregunta relevante es por qué una administración que promete una nueva etapa de prosperidad enfrenta un arranque caracterizado por una brecha tan amplia entre expectativas y resultados y por el menor crecimiento promedio registrado desde Miguel de la Madrid. La contradicción es difícil de ocultar.

Con Sheinbaum, cada mexicano produce menos y debe más: la contradicción de la prosperidad compartida

El deterioro del crecimiento adquiere una dimensión todavía más preocupante cuando se observa lo que ocurre por habitante. Durante el gobierno de Claudia Sheinbaum, el PIB real per cápita disminuye mientras la deuda pública por habitante continúa aumentando. La contradicción es directa: la economía genera menos producción real por mexicano, pero a cada mexicano le corresponde una cantidad cada vez mayor de deuda pública. Éste es uno de los contrastes más difíciles de conciliar con la narrativa de prosperidad compartida, porque permite ir más allá del PIB agregado y observar si el crecimiento económico realmente está siendo suficiente para mejorar la posición económica promedio de la población.

Tabla 2 PIB per cápita y deuda per cápita durante el gobierno de Claudia Sheinbaum

Año	PIB real per cápita	Variación PIB per cápita	Deuda per cápita	Variación Deuda per cápita
2024	\$191,949	0.63%	\$131,687	16.20%
2025	\$191,393	-0.29%	\$139,313	5.79%
2026*	\$190,185	-0.63%	\$141,763	1.76%

Nota: El PIB per cápita está expresado a precios constantes, mientras que la deuda per cápita corresponde a valores nominales. Por ello, sus niveles monetarios no se comparan directamente; el análisis se concentra en **la dirección y variación de ambas variables**.

*2026 corresponde a la información disponible en la base. El año todavía no ha concluido. La trayectoria es especialmente crítica. Al cierre de 2024, el PIB real por habitante se ubicaba en aproximadamente 191,949 pesos. En 2025 disminuyó a 191,393 pesos y para 2026

la información disponible lo coloca en 190,185 pesos. Esto significa que durante los primeros años de CSP el PIB real per cápita no solamente dejó de crecer, sino que retrocedió durante dos años consecutivos: -0.29% en 2025 y -0.63% en 2026. El PIB agregado puede registrar variaciones positivas y el gobierno puede celebrar determinados trimestres de crecimiento, pero cuando ese crecimiento se divide entre una población cada vez mayor aparece una realidad menos favorable: la producción real correspondiente a cada mexicano se está reduciendo. Ésta es precisamente la diferencia entre decir que México crece y demostrar que los mexicanos están participando de ese crecimiento.

Mientras el PIB real por habitante retrocede, la deuda per cápita sigue exactamente la trayectoria contraria. La deuda correspondiente a cada mexicano pasó de aproximadamente 131,687 pesos en 2024 a 139,313 pesos en 2025 y 141,763 pesos en 2026. Tan sólo en 2025 aumentó 5.79%, mientras el PIB real per cápita cayó 0.29%; para 2026, la deuda por habitante vuelve a aumentar 1.76%, al mismo tiempo que el PIB real por habitante registra una disminución de 0.63%. Las magnitudes monetarias no deben compararse directamente como si fueran equivalentes, porque el PIB per cápita está expresado en términos reales y la deuda per cápita en términos nominales; sin embargo, sus tasas y trayectorias dejan ver una divergencia inequívoca: una variable retrocede mientras la otra continúa aumentando.

El contraste acumulado desde el cierre de 2024 resulta todavía más revelador. El PIB real per cápita pasa de 191,949 a 190,185 pesos, una reducción aproximada de 0.9%, mientras que la deuda nominal por habitante aumenta de 131,687 a 141,763 pesos, un incremento cercano a 7.7%. Es decir, durante el arranque de CSP, cada mexicano dispone de una economía real por habitante más pequeña mientras carga estadísticamente con más de 10 mil pesos adicionales de deuda pública. El cuestionamiento económico, por tanto, no es simplemente que la deuda aumente —endeudarse puede justificarse cuando los recursos generan inversión, infraestructura y capacidad productiva—, sino que el mayor endeudamiento está coexistiendo con una disminución del PIB real por habitante.

Esta divergencia golpea directamente el concepto de prosperidad compartida. Si la prosperidad realmente estuviera ampliándose, uno de sus resultados fundamentales debería ser una economía capaz de generar cada vez más producción real por persona. Sin embargo, hasta ahora ocurre lo contrario: el PIB real por mexicano disminuye y la deuda por mexicano aumenta. El problema no es únicamente cuánto debe el país, sino qué está obteniendo a cambio de ese mayor endeudamiento. Si las obligaciones públicas crecen mientras la capacidad económica por habitante retrocede, la pregunta deja de ser cuánto creció México en determinado trimestre y pasa a ser mucho más incómoda: ¿dónde está la prosperidad si cada mexicano produce menos y debe más?

Resumen

Tabla CSP: crecimiento por debajo de lo esperado, menor PIB por habitante y mayor deuda por mexicano, 2024–2026

#	Punto clave	Evidencia	Diagnóstico crítico
1	INEGI confirma crecimiento, pero no prosperidad	En el 2T-2026, el PIB creció 1.4% trimestral y 1.9% anual.	Es un dato positivo, pero un trimestre favorable no revierte por sí mismo la debilidad acumulada

#	Punto clave	Evidencia	Diagnóstico crítico
			ni demuestra una nueva etapa de prosperidad.
2	CSP prometió mucho más crecimiento del que consiguió	Para 2025 se esperaba 2.5% y el PIB creció apenas 0.50%.	La economía quedó 2 puntos porcentuales por debajo de la expectativa. El primer año completo de CSP terminó prácticamente estancado.
3	Más de 80% del crecimiento esperado quedó a deber	El crecimiento de 0.50% representó apenas alrededor de 20% de la expectativa de 2.5%.	Aproximadamente 80.1% del crecimiento esperado para 2025 no se materializó. La distancia entre expectativa y resultado fue enorme.
4	2026 sigue lejos de la expectativa	La base contempla una expectativa de 2.3% frente a un crecimiento disponible de 0.12%.	La distancia provisional equivale a 94.7%, aunque no puede considerarse incumplimiento definitivo porque 2026 todavía no concluye.
5	El menor crecimiento promedio desde Miguel de la Madrid	CSP registra hasta ahora un promedio de aproximadamente 0.31% en 2025–2026*, frente al 0.03% de Miguel de la Madrid.	Para encontrar un gobierno con un crecimiento promedio inferior hay que retroceder casi cuatro décadas.
6	El PIB por mexicano está disminuyendo	PIB real per cápita: \$191,949 en 2024; \$191,393 en 2025; \$190,185 en 2026*.	Mientras se presume crecimiento agregado, la producción real correspondiente a cada mexicano pierde terreno.
7	Dos años de retroceso per cápita	Variación del PIB real per cápita: -0.29% en 2025 y -0.63% en 2026*.	El crecimiento del PIB no está siendo suficiente para elevar la producción por habitante. México puede crecer y el mexicano promedio retroceder al mismo tiempo.
8	Mientras el PIB por habitante cae, la deuda por habitante aumenta	Deuda per cápita: \$131,687 en 2024; \$139,313 en 2025; \$141,763 en 2026*.	La trayectoria es opuesta a la del PIB real per cápita: cada mexicano produce menos mientras estadísticamente le corresponde más deuda pública.
9	Más de \$10 mil adicionales de deuda por mexicano	Entre 2024 y 2026*, la deuda per cápita aumenta aproximadamente \$10,076, cerca de 7.7% nominal.	El problema no es endeudarse por sí mismo, sino aumentar las obligaciones sin observar una expansión equivalente de la capacidad económica por habitante.
10	La gran contradicción de la prosperidad compartida	Bajo crecimiento + incumplimiento de expectativas + caída del PIB	¿Qué prosperidad se está compartiendo? Con CSP, hasta ahora, México crece mucho menos de lo esperado, cada

#	Punto clave	Evidencia	Diagnóstico crítico
		per cápita + aumento de deuda per cápita.	mexicano produce menos y debe más.

Fuente: Elaboración propia con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Producto Interno Bruto*; Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Criterios Generales de Política Económica y Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)*; y Consejo Nacional de Población (CONAPO), *Proyecciones de la Población de México*. Cálculos propios. Para 2026 se utiliza la información disponible en la base al momento del análisis; el año se encuentra en curso y las cifras no representan un cierre anual.